

Liga de Campeones

Las 100 de América Latina y el Caribe

Para fines de 2005, las principales instituciones microfinancieras (IMF) de América Latina y el Caribe continuaban por su senda de crecimiento. Ampliaron su cobertura en 33% respecto a 2004 y se beneficiaron de una inyección cada vez mayor de fondos del mercado. La deuda comercial —incluyendo una fuerte movilización de depósitos públicos— superó el 90% del financiamiento de la cartera de crédito en 2005. Los inversionistas se apuntaron masivamente al 3% de retorno sobre activos y a casi un 18% sobre patrimonio, mientras que la financiación comercial creció en cuatro puntos porcentuales en el año. Junto a un saldo de crédito promedio

inferior a US\$1.000, las IMF siguen siendo un imán indiscutible para los inversionistas con motivaciones sociales.

MicroEmpresa Américas trae a sus lectores las 100 de América Latina y el Caribe según MIX, una instantánea de las principales instituciones financieras de la región. Con base en una encuesta de unas 130 IMF, MIX usa los últimos datos registrados por auditores, agencias reguladoras y otras fuentes similares al cierre del año 2005 en siete áreas diferentes. En conjunto, las 100 IMF más grandes manejaron US\$ 6.600 millones en préstamos a microempresarios y clientes de bajos ingresos en 15 países de la región.

Escala

El año 2005 fue auspicioso para las IMF de gran escala de América Latina y el Caribe. Por segundo año consecutivo, la Caja Popular Mexicana lideró el escalafón con más de 550.000 préstamos vigentes. Sin embargo, varias instituciones de distintos países acortaron aceleradamente la distancia y redefinieron su potencial para lograr mayor escala

¿Quiere ver más?

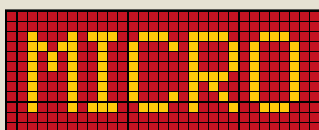
Este informe contiene sólo una porción de la información disponible en este escalafón. Para más detalles, entre a www.mixmarket.org, haga clic en "Demand" y busque por "Latin America and the Caribbean".

en la región: el número de IMF con más de 200.000 préstamos se duplicó de tres a seis, mientras que hay un total de 15 en el escalafón con más de 100.000 préstamos vigentes. El Banco Caja Social de Colombia (BCSC) finalizó el año con una cartera bruta de créditos que rompió la barrera de los US\$1.000 millones, con lo cual apalancó su adquisición del banco colombiano Colmena para ubicarse entre las instituciones de microcrédito más grandes en el ámbito global.

Cabe anotar que en 2005 los bancos y las cooperativas de ahorro y crédito ocuparon nueve de los 10 primeros lugares. El éxito de estas instituciones, a las que sus respectivos gobiernos les permiten recibir depósitos de sus clientes, demuestra el poder que tiene la movilización de ahorros para lograr escala.



WILLIE HEINZ, BID



LAS 100 MAYORES IMF DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Puesto		Nombre de la IMF	País	Número de préstamos vigentes	Cartera bruta de préstamos (US\$)
2005	2004				
1	1	Caja Popular Mexicana †	México	554.244	781.428.638
2	2	Compartamos	México	481.389	178.200.464
3	4	Banco del Trabajo †	Perú	450.182	314.232.070
4	3	Banco Caja Social * †	Colombia	386.678	1.226.183.478
5	n/d	Caja Libertad * †	México	246.602	342.220.902
6	5	Crediamigo	Brasil	235.802	60.392.060
7	12	BancoEstado †	Chile	181.638	397.594.368
8	6	Banco Solidario †	Ecuador	176.401	207.033.940
9	7	MiBanco †	Perú	154.541	206.729.446
10	13	BanRural *	Guatemala	143.900	134.789.116
11	10	WWB Cali	Colombia	129.382	100.489.474
12	8	CMAC Arequipa	Perú	120.372	135.485.714
13	9	CMAC Trujillo	Perú	116.618	133.436.455
14	11	FMM Popayán	Colombia	110.148	45.522.513
15	n/d	Financiera Familiar *	Paraguay	105.014	39.122.712
16	14	BancoSol	Bolivia	85.000	129.458.739
17	16	Banco Los Andes ProCredit	Bolivia	80.201	145.720.196
18	19	FMM Bucaramanga	Colombia	76.346	36.655.970
19	15	CMAC Sullana	Perú	74.836	76.285.028
20	20	CRECER	Bolivia	74.819	15.862.891
21	18	PRODEM FFP	Bolivia	68.792	108.402.258
22	25	EDPYME Edyficar	Perú	68.260	54.788.953
23	17	Banco ProCredit - El Salvador	El Salvador	66.617	102.455.400
24	23	Pro Mujer - Bolivia	Bolivia	64.517	11.100.355
25	22	Visión de Finanzas	Paraguay	61.119	40.187.243
26	21	BanEfe *	Chile	58.140	117.160.604
27	26	Banco ProCredit - Nicaragua	Nicaragua	58.117	64.465.884
28	27	FIE FFP	Bolivia	56.446	73.482.290
29	32	ADOPEM	Rep. Dominicana	56.108	15.069.628
30	30	Génesis Empresarial	Guatemala	55.184	31.879.872
31	28	CMAC Huancayo	Perú	54.212	67.488.406
32	31	BanDesarrollo	Chile	53.935	61.797.709
33	41	ACODEP	Nicaragua	52.650	15.156.329
34	37	FDL	Nicaragua	50.969	32.633.518
35	24	Interfisa	Paraguay	50.508	21.045.322
36	34	Credife	Ecuador	50.142	79.702.109
37	33	CMM Bogotá	Colombia	48.875	22.254.872
38	29	FINCA - Ecuador	Ecuador	43.140	17.784.886
39	47	FINCA - México	México	41.142	9.804.931
40	36	FAMA	Nicaragua	38.586	20.324.751
41	n/d	CMAC Cusco	Perú	38.098	71.963.457
42	38	Pro Mujer - Perú	Perú	35.372	3.415.965
43	35	Fundación Mario Santo Domingo	Colombia	35.284	11.473.563
44	43	FinComún	México	34.300	21.125.325
45	n/d	ASODENIC *	Nicaragua	33.971	5.082.040
46	42	Banco Ademi	Rep. Dominicana	33.145	76.720.662
47	39	CMAC Maynas	Perú	31.221	26.063.914
48	51	Banco ProCredit - Ecuador	Ecuador	30.974	73.318.307
49	45	Financiera El Comercio	Paraguay	29.896	13.349.320
50	61	BanGente	Venezuela	29.818	25.956.053
51	46	FINDESA	Nicaragua	29.561	55.483.695
52	40	CMAC Tacna	Perú	27.805	41.530.673
53	44	Finamérica	Colombia	26.723	37.724.495

Puesto		Nombre de la IMF	País	Número de préstamos vigentes	Cartera bruta de préstamos (US\$)
2005	2004				
54	48	CMM Medellín	Colombia	26.284	16.326.801
55	54	EDPYME Confianza	Perú	26.256	22.063.091
56	n/d	CMAC Ica	Perú	25.444	34.371.607
57	n/d	Cáritas	Perú	23.522	6.665.731
58	56	Caja Nor Perú	Perú	23.340	29.739.359
59	49	CMAC Del Santa	Peru	23.305	21.544.606
60	62	EDPYME Crear Arequipa	Perú	22.259	16.473.012
61	n/d	CMAC Paita	Perú	21.073	22.636.399
62	52	Apoyo Integral	El Salvador	20.989	16.682.295
63	n/d	Sèvis Finansye Fonkoze *	Haití	20.825	2.837.190
64	59	Bancafè Mipyme	Guatemala	20.746	48.632.574
65	n/d	Actuar Famiempresas	Colombia	20.745	17.516.359
66	50	FADES	Bolivia	20.728	18.752.649
67	n/d	COAC Mushuc Runa	Ecuador	19.886	25.617.206
68	58	Fundación José Nieborowski	Nicaragua	19.790	14.953.714
69	n/d	CODESARROLLO	Ecuador	19.387	22.136.134
70	53	COAC Jardín Azuayo	Ecuador	18.906	36.546.333
71	55	Fundación Covelo *	Honduras	18.238	20.821.536
72	57	Financiera Solidaria	Honduras	17.213	15.946.277
73	n/d	World Relief - Honduras	Honduras	15.799	5.973.678
74	n/d	EDPYME Efectiva	Perú	15.451	3.695.028
75	n/d	ENLACE	El Salvador	15.357	2.894.769
76	n/d	PRISMA	Perú	15.222	4.051.786
77	67	Ecofuturo FFP	Bolivia	15.064	18.970.153
78	n/d	Asociación Raiz	Guatemala	14.970	22.146.807
79	n/d	FINCA - Honduras	Honduras	14.581	3.338.121
80	64	EDPYME Proempresa	Perú	14.536	11.648.147
81	n/d	FINCA - Guatemala	Guatemala	14.129	2.062.281
82	68	CEAPE Maranhão	Brasil	14.018	3.853.800
83	66	Fundación Espoir	Ecuador	13.886	4.921.468
84	63	ODEF	Honduras	13.826	7.890.047
85	60	Pro Mujer - Nicaragua	Nicaragua	13.815	2.542.609
86	n/d	FINCA - Haití	Haití	13.719	1.102.791
87	n/d	Familia y Medio Ambiente	Honduras	13.681	3.323.886
88	n/d	FUNDENUSE	Nicaragua	13.433	7.158.881
89	69	PRODESA	Nicaragua	12.929	10.499.903
90	n/d	ADMIC	México	12.652	4.761.666
91	65	FUNED	Honduras	11.657	3.852.066
92	71	D-MIRO	Ecuador	10.842	5.891.778
93	n/d	FUNDAHMICRO	Honduras	10.693	2.764.859
94	n/d	Movimiento Manuela Ramos	Perú	10.410	1.816.269
95	n/d	FED	Ecuador	10.335	7.030.948
96	n/d	CEPRODEL	Nicaragua	10.289	5.608.750
97	n/d	Fonkoze	Haití	10.265	2.469.382
98	73	Hermandad de Honduras	Honduras	10.084	4.786.321
99	n/d	AYNLA	Guatemala	9.677	3.761.325
100	72	ADRA - Perú	Perú	9.584	1.688.162
TOTALES				6.027.656	6.620.018.324

*De las 100 primeras instituciones, sólo algunas proporcionaron cifras sobre el volumen de créditos activos y sobre su cartera por cobrar.

†De las 10 primeras IMF, algunas ofrecen no sólo préstamos para microempresas sino también crédito de consumo con saldos bajos, y es posible que las cifras que aquí se registran incluyan tales cuentas.

LAS 20 IMF CON MAYOR CRECIMIENTO

Nombre de la IMF	País	Cambio porcentual en el número de préstamos ajustado	Cambio absoluto en el número de préstamos ajustado	Cambio absoluto de la cartera bruta ajustada (US\$)
EDPYME Efectiva	Perú	337%	11.855	2.545.655
EDPYME Alternativa	Perú	110%	3.084	1.136.776
BanGente	Venezuela	110%	15.607	13.352.120
Fonkoze	Haití	94%	4.968	1.441.507
BanRural	Guatemala	87%	66.792	17.168.432
FINCA - México	México	83%	18.524	4.435.693
FINCA - Guatemala	Guatemala	82%	6.380	869.845
AYNLA	Guatemala	78%	4.243	902.160
MCN	Haití	69%	2.962	484.801
ACODEP	Nicaragua	68%	21.336	4.979.149
FUNDENUSE	Nicaragua	66%	5.362	1.916.033
EDPYME Crear Arequipa	Perú	62%	8.452	5.848.004
FDL	Nicaragua	62%	19.357	13.260.102
CEPRODEL	Nicaragua	57%	3.710	1.454.140
Friendship Bridge - Guatemala	Guatemala	56%	2.575	465.278
PRESTANIC	Nicaragua	53%	2.076	2.386.591
EDPYME Confianza	Perú	53%	9.018	8.217.940
Banco ProCredit - Ecuador	Ecuador	52%	10.613	29.678.770
Caja Nor Perú	Perú	51%	7.874	7.224.734
EDPYME Edyficar	Perú	49%	21.999	12.907.403

Crecimiento

El mercado microfinanciero se expandió aceleradamente en 2005. Casi 20 de las IMF en el escalafón aumentaron el número de créditos otorgados en 50% o más. Las IMF con mayor incremento solían ser más pequeñas en escala. Sin embargo, algunas de las más grandes también registraron cifras sólidas de crecimiento relativo. ACODEP, una de las más grandes de Nicaragua, aumentó su número de créditos en un 68% y prácticamente duplicó su cartera bruta de préstamos.

Como era de esperar, las instituciones más grandes dominaron en términos de crecimiento absoluto. De las 10 microfinancieras líderes en adquisición de cuentas en 2005, ocho comenzaron el año con un mínimo de 50.000 préstamos vigentes. Aunque no aparece en la lista de crecimiento relativo, Compartamos destacó sobre todas en números absolutos al conseguir más de 150.000 cuentas adicionales con un crecimiento relativo de casi 50%, un logro realmente asombroso considerando su tamaño.



WILLIE HEINZ, BID

Sin embargo, BanRural en Guatemala traspasó la marca de 140.000 préstamos, duplicando su cobertura. Se ubicó en el quinto puesto en crecimiento relativo y segundo en crecimiento absoluto, superando así a varias instituciones de mayor tamaño.

Profundización del mercado

En 2005 y por tercer año consecutivo, las IMF que utilizan el modelo de banco comunal otorgaron los préstamos

más pequeños en la región. Al igual que en 2004, ProMujer de Perú, con un saldo de crédito promedio de US\$97, disputó el primer lugar de la lista con la filial mexicana de FINCA. Ambas instituciones llegaron de manera efectiva a los sectores de ingresos más bajos, conservando la razón de saldo de crédito promedio a ingreso nacional bruto (INB) incluso menor al 4,1%.

También vale la pena señalar que las principales IMF en esta categoría exhibieron una notoria mejoría frente

LAS 20 IMF CON MAYOR PROFUNDIZACIÓN DE MERCADO

Nombre de la IMF	País	Saldo promedio de créditos ajustado / INB per cápita	Saldo promedio de créditos ajustado (US\$)
FINCA - México	México	3.5%	239
Pro Mujer - Perú	Perú	4.1%	97
ASEI	El Salvador	5.4%	127
Compartamos	México	5.5%	370
ADMIC	México	5.6%	376
FINCA - Perú	Perú	6.3%	148
Friendship Bridge - Guatemala	Guatemala	6.3%	134
FINCA - Guatemala	Guatemala	6.9%	146
EDAPROSPPO	Perú	7.1%	168
Movimiento Manuela Ramos	Perú	7.4%	175
ADRA - Perú	Perú	7.5%	176
ENLACE	El Salvador	8.0%	189
Crediamigo	Brasil	8.3%	256
CEAPE Maranhão	Brasil	8.9%	275
FinComún	México	9.1%	616
EDPYME Efectiva	Perú	10.1%	239
PRISMA	Perú	11.6%	273
Cáritas	Perú	12.1%	285
ADOPEM	República Dominicana	13.1%	272
Fundación Mario Santo Domingo	Colombia	16.2%	323

al año 2004 en lo que se refiere a llegar al extremo más pobre del mercado. FINCA México no sólo llevó a su punto más bajo el saldo de crédito promedio relativo, sino que además 15 de las principales finalistas de este año conservaron sus ratios por debajo del 10%, comparadas con sólo ocho que lo lograron en 2004.

Ahorro

Uno de los principales sucesos en las microfinanzas en América Latina y el Caribe en 2005 fue el crecimiento del floreciente mercado de los productos de microahorro. Las instituciones que integran la lista manejaron más de US\$3.000 millones en depósitos de sus clientes en 2005, lo cual constituye un incremento del 30% con respecto al año anterior.

Todas y cada una de las 10 instituciones más grandes que figuran en la lista de este año captan depósitos para financiar su crecimiento. La Caja Popu-

lar Mexicana, la líder de 2005, captó cerca de US\$1.000 millones en ahorro, suma más que suficiente para financiar toda su cartera de crédito. A medida que un mayor número de IMF se convierten instituciones reguladas, la movilización de depósitos continuará aumentando en importancia en los mercados cada vez más competitivos de la región.

Eficiencia

No es de asombrarse que cada una de las 10 IMF más eficientes mantuviera su saldo promedio de crédito por encima de US\$500. Ocho de ellas utilizaron menos del 10% de su cartera bruta de préstamos en gastos operacionales, mientras que en 2004 sólo tres exhibieron esa cifra. Las CMAC de Perú tuvieron un desempeño particularmente bueno; muchas mejoraron su eficiencia en un punto porcentual o más a medida que ampliaban su escala.

Entre los pequeños financiadores, sólo ProMujer Bolivia e Interfisa dis-

minuyeron los costos de sus créditos, mientras que la mayoría tuvo que afrontar mayores costos operacionales; de ahí que varias de ellas perdieran sus puestos entre los primeros lugares. En general, las instituciones más productivas, medidas por el número promedio de préstamos por agente de crédito, fueron también las más eficientes. La formidable filial del Banco Mundial de la Mujer de Popayán, Colombia, brilló por sobre todas las demás instituciones con saldos pequeños debido a su muy productivo equipo de agentes de crédito.

Calidad de los activos

Uno de los resultados más sorprendentes y esperanzadores del escalafón es que casi todos los países que registran sus datos lograron carteras en riesgo bajas. Entre las primeras 20 en cuanto a la calidad de sus activos se encuentran representadas instituciones de distintos rincones de la región. Si bien las condiciones políticas y económicas externas siempre pueden afectar el desempeño de las IMF, las buenas prácticas crediticias siguen siendo el principal determinante de la cartera en riesgo en cualquier país.

Las IMF que utilizan el modelo de bancos comunales continúan demostrando su inclinación a minimizar la cartera en riesgo. Dos IMF peruanas, ProMujer y ADRA, se ubicaron al frente del grupo con una mora ideal en 2005. Sin embargo, algunas instituciones que se enfocan en productos individuales y de grupos solidarios también demostraron ser prestamistas muy inteligentes. D-Miro y Credifé en Ecuador hicieron una limpieza general de sus carteras para mejorar radicalmente en comparación con 2004, y registraron menos de 1% de mora en 2005.

Rentabilidad

Aunque globalmente los retornos de los 100 participantes en 2005 fueron más moderados, las instituciones más rentables en la lista de este año obtuvieron aumentos en su retorno ajustado

sobre activos (AROA), en comparación con 2004. Dos de las tres primeras mejoraron sus retornos en más de tres puntos porcentuales. Compartamos de México se destacó por encima de las demás con un AROA récord de 19,6% y un 51,2% de retorno sobre patrimonio ajustado (AROE). En Perú, ADRA y la filial de ProMujer apalancaron sus carteras con riesgo cero en los primeros lugares de desempeño. La filial del Banco Mundial de la Mujer

de Popayán, Colombia, aprovechó su elevada eficiencia operacional y la tradujo en unas sólidas ganancias.

Más convincente aún fue el elevado AROE de casi 18% para la región. Las instituciones de América Latina y el Caribe están cada vez mejor apalancadas como consecuencia de la creciente comercialización del sector.

A medida que un mayor número de inversionistas ve las microfinanzas como una opción viable de inversión,

la obtención de un sólido retorno sobre patrimonio se convertirá en un factor cada vez más importante para las IMF.

Conclusión

De cara a 2006, la industria de microfinanzas en la región está llamada a seguir por su actual senda de crecimiento y rentabilidad sólida, en tanto continúa mejorando el acceso de la población a los servicios financieros.

LAS 20 IMF CON MAYOR CANTIDAD DE AHORRO

Nombre de la IMF	País	Depósitos voluntarios (US\$)	Saldo promedio de depósitos (US\$)	Depósitos/ Cartera Bruta de Préstamos
Caja Popular Mexicana	México	945.118.774	464	123%
Banco del Trabajo	Perú	227.239.067	477	73%
Banco Solidario	Ecuador	197.587.178	1.705	97%
BancoEstado	Chile	191.804.905	2.137	48%
MiBanco	Perú	147.150.729	2.315	72%
CMAC Arequipa	Perú	112.692.420	682	84%
BancoSol	Bolivia	96.411.478	1.125	75%
CMAC Trujillo	Perú	84.010.795	902	63%
Banco Los Andes ProCredit	Bolivia	78.811.525	1.864	54%
PRODEM FFP	Bolivia	74.157.733	415	69%
CMAC Cusco	Perú	68.082.274	1.074	96%
Banco ProCredit - El Salvador	El Salvador	64.462.200	765	63%
Banco Ademi	Rep. Dominicana	60.950.448	982	79%
CMAC Sullana	Perú	52.875.759	640	70%
CMAC Huancayo	Perú	50.176.169	648	74%
Visión de Finanzas	Paraguay	43.555.361	1.238	110%
Bancaf� Mipyme	Guatemala	38.843.196	3.712	80%
COAC Jardín Azuayo	Ecuador	34.082.372	764	96%
FIE FFP	Bolivia	32.535.179	419	44%
CMAC Tacna	Perú	30.502.927	1.104	74%

Más allá de las cifras

En el 2005 se demostró la creciente importancia de los bancos en el suministro de servicios microfinancieros. Brasil es el ejemplo donde la presencia de las instituciones financieras tradicionales es más visible. Unibanco lanzó sus productos Microinvest en las sucursales de Fininvest en todo el país bajo el lema "Para pequeñas empresas que sueñan en grande". El Banco Real, una subsidiaria de Dutch ABN Amro, se asoció con ACCIÓN Internacional para continuar ampliando la escala de su esfuerzo Real Microcrédito en los estados de São Paulo y Río de Janeiro.

En otros países también existen las instituciones bancarias grandes y arraigadas que han entrado en el negocio de

las microfinanzas. En Chile, Banefe, brazo microfinanciero del Banco de Santander de España, ha obtenido numerosos reconocimientos por su portafolio cada vez más grande de productos financieros focalizados en los consumidores pobres y en microempresarios. El Banco del Trabajo de Perú hizo un movimiento fuerte hacia la profundización del mercado con el lanzamiento de su Crédito Multicombo Microempresario, a través del cual ofrece a sus clientes un paquete de productos del cual hacen parte líneas de crédito, ahorro, tarjetas de crédito y seguros.

Si bien sigue creciendo el número de instituciones financieras que considera adentrarse en el terreno de las microfinanzas, está por verse si la mejor estrategia para hacerlo en la región es a través de la adquisición o del desarrollo interno de productos.

LAS 20 IMF MÁS EFICIENTES CON PRÉSTAMOS > US\$ 500

2005	2004	Nombre de la IMF	País	Saldo promedio de créditos ajustado (US\$)	Gastos operacionales / Cartera bruta de préstamos promedio	Préstamos ajustado / Número de personal
1	n/d	Bancafé Mipyme	Guatemala	2.342	3,9%	110
2	1	COAC Jardín Azuayo	Ecuador	1.933	4,9%	191
3	2	PRODESA	Nicaragua	814	6,5%	263
4	n/d	CODESARROLLO	Ecuador	1.125	7,3%	323
5	3	COAC San José	Ecuador	1.476	8,2%	158
6	15	BancoEstado	Chile	2.206	8,8%	278
7	n/d	CMAC Cusco	Perú	1.944	8,8%	136
8	6	CMAC Arequipa	Perú	1.119	9,8%	294
9	8	CMAC Huancayo	Perú	1.251	10,4%	158
10	n/d	COAC Mushuc Runa	Ecuador	1.282	10,4%	306
11	4	WWB Cali	Colombia	777	10,6%	286
12	19	COOPAC Santo Cristo	Perú	916	10,8%	192
13	9	CMAC Tacna	Perú	1.524	11,1%	134
14	n/d	ACCOVI	El Salvador	3.247	11,3%	61
15	10	CMAC Trujillo	Perú	1.144	11,5%	237
16	12	BancoSol	Bolivia	1.511	11,9%	115
17	16	Credife	Ecuador	1.589	11,9%	188
18	7	FIE FFP	Bolivia	1.311	12,0%	94
19	11	BanDesarrollo	Chile	1.146	12,1%	194
20	n/d	Banco Los Andes ProCredit	Bolivia	1.815	12,4%	98

LAS 20 IMF MÁS EFICIENTES CON PRÉSTAMOS < US\$ 500

2005	2004	Nombre de la IMF	País	Saldo promedio de créditos ajustado (US\$)	Gastos operacionales / Cartera bruta de préstamos promedio	Préstamos ajustado / Número de personal
1	1	FMM Popayán	Colombia	413	11,8%	326
2	n/d	FONCRESOL	Bolivia	316	13,1%	228
3	5	Interfisa	Paraguay	413	16,7%	176
4	n/d	FODEMI	Ecuador	405	17,9%	215
5	n/d	Crysol	Guatemala	350	19,0%	290
6	4	CMM Bogotá	Colombia	455	19,2%	220
7	3	FMM Bucaramanga	Colombia	480	19,3%	296
8	8	Pro Mujer - Bolivia	Bolivia	172	20,6%	178
9	n/d	AYNLA	Guatemala	383	21,0%	323
10	20	Financiera El Comercio	Paraguay	446	21,4%	139
11	n/d	Crediamigo	Brasil	256	22,1%	240
12	n/d	Fundación Mario Santo Domingo	Colombia	323	22,1%	292
13	7	FINCA - Ecuador	Ecuador	412	23,7%	284
14	n/d	EDPYME Efectiva	Perú	239	24,1%	342
15	10	Hermandad de Honduras	Honduras	482	24,8%	97
16	9	ADOPEM	Rep. Dominicana	272	25,5%	240
17	n/d	FAFIDES	Guatemala	474	26,0%	97
18	12	Pro Mujer - Perú	Perú	97	26,5%	393
19	11	ACODEP	Nicaragua	288	26,9%	333
20	16	Pro Mujer - Nicaragua	Nicaragua	184	27,3%	219

LAS 20 IMF CON MAYOR RENTABILIDAD

Nombre de la IMF	País	Retorno sobre activos ajustado	Retorno sobre patrimonio ajustado
Compartamos	México	19,6%	51,2%
ADRA - Perú	Perú	13,9%	20,1%
FMM Popayán	Colombia	12,7%	24,3%
Pro Mujer - Perú	Perú	12,3%	21,6%
EDPYME Efectiva	Perú	11,9%	41,3%
FINCA - México	México	11,9%	30,2%
ADOPEM	Rep. Dominicana	11,7%	22,3%
FINCA - Perú	Perú	11,0%	11,4%
Crediamigo	Brasil	10,8%	59,5%
FUNDENUSE	Nicaragua	9,3%	21,6%
FINCA - Ecuador	Ecuador	9,1%	29,5%
CRECER	Bolivia	8,9%	20,9%
FONCRESOL	Bolivia	8,0%	9,9%
PRODESA	Nicaragua	7,7%	22,4%
Financiera El Comercio	Paraguay	7,5%	35,1%
CMAC Cusco	Perú	7,4%	42,3%
ACODEP	Nicaragua	6,9%	26,3%
CMAC Arequipa	Perú	6,9%	37,6%
Pro Mujer - Nicaragua	Nicaragua	6,9%	9,7%
BanDesarrollo	Chile	6,7%	n/d

Sin embargo, las IMF tendrán que capear varios temporales que ya se avizoran en el horizonte. Muchos seguirán observando ansiosamente el panorama político, ya que los gobiernos de varios países de América del Sur están considerando desplegar iniciativas microfinancieras patrocinadas por el Estado. Las IMF tendrán que hacer frente a las consecuencias de un entorno caracterizado por el aumento global de las tasas de interés y por el endeudamiento excesivo de los clientes en algunas porciones de sus carteras. Así que invitamos a nuestros lectores a que sigan pendientes de este espacio para conocer las próximas 100 de América Latina y el Caribe según MIX y cuáles de ellas terminan en los primeros lugares, así como para enterarse de la manera en que la industria continúa enfrentando los retos que se le van presentando.

MIX y *MicroEmpresa Américas* agradecen a todos los participantes por compartir su información financiera y de cobertura, y por promover la causa de la transparencia en las microfinanzas.

Nota metodológica:

Toda la información se presenta en dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 2005. La información financiera debe ser entregada junto con documentos elaborados por terceros que contengan una verificación de las cuentas. Toda la información se reclasifica de acuerdo con la presentación estándar de un informe financiero y luego se ajusta usando la metodología del *MicroBanking Bulletin* de MIX. La única información no ajustada es la referente a cartera y préstamos de la lista "Escala". Los programas e instituciones de microfinanzas que se encuentran dentro de entidades más grandes también debieron suministrar ítems confiables de sus informes financieros relativos a asignaciones de ingresos, con el fin de ser consideradas para las listas subsidiarias de las "20 primeras". Las IMF que no pudieron ser plenamente analizadas fueron consideradas solamente para las listas basadas en volumen y fueron marcadas con un asterisco (*).

Siguiendo la metodología de MIX, en el análisis se emplean definiciones de microfinanzas basadas en el tamaño promedio de un producto financiero en relación con el Ingreso Nacional Bruto (INB) per cápita promedio, para lo cual se establece un techo de saldo promedio equivalente a US\$3.000. En esta clasificación normalmente no se distingue entre el destino o uso del préstamo debido a la naturaleza fungible del dinero y a la imposibilidad de identificar con rigor el crédito microempresarial en todas las instituciones. Aquellas instituciones que se encuentran entre las 20 más grandes que puedan ofrecer una variedad más amplia de productos crediticios han sido

LAS IMF CON MENOR RIESGO

Nombre de la IMF	País	Cartera en riesgo ajustada > 30 días	Castigos de cartera ajustado
ADRA - Perú	Perú	0,0%	0,0%
Pro Mujer - Peru	Perú	0,0%	0,0%
Crysol	Guatemala	0,2%	0,3%
Pro Mujer - Nicaragua	Nicaragua	0,3%	0,4%
FINCA - Perú	Perú	0,4%	0,9%
Bancafé Mipyme	Guatemala	0,5%	0,7%
Pro Mujer - Bolivia	Bolivia	0,5%	0,0%
FMM Bucaramanga	Colombia	0,6%	0,2%
Credife	Ecuador	0,7%	1,2%
D-MIRO	Ecuador	0,7%	0,2%
FMM Popayán	Colombia	0,8%	0,4%
FONCRESOL	Bolivia	0,8%	8,9%
FDL	Nicaragua	0,9%	0,5%
CEAPE Maranhão	Brasil	1,0%	1,9%
Banco ProCredit - Ecuador	Ecuador	1,0%	0,8%
WWB Cali	Colombia	1,0%	0,7%
FIE FFP	Bolivia	1,1%	1,2%
FODEMI	Ecuador	1,1%	1,1%
FUNDENUSE	Nicaragua	1,1%	0,1%
Caja Nor Perú	Perú	1,2%	1,3%
Compartamos	México	1,2%	0,6%
Ecofuturo FFP	Bolivia	1,2%	1,5%
Finamérica	Colombia	1,2%	4,1%
FINCA - Guatemala	Guatemala	1,2%	0,0%
Fundación Espoir	Ecuador	1,2%	0,3%
Banco Los Andes ProCredit	Bolivia	1,2%	2,0%

marcadas con una cruz (†).

En algunos casos existen diferencias en los resultados reportados entre este informe y el mismo que fue elaborado para el 2004 debido a revisiones por las IMF.

Es posible que en esta lista no figuren algunas instituciones destacadas porque no pudieron entregar o no entregaron o respaldaron la información necesaria dentro del plazo asignado. Algunas instituciones no pudieron ser incluidas en la lista de escala debido a su tamaño, aunque sí aparecen en otras categorías en razón de su desempeño.

Para mayor información sobre las definiciones y métodos empleados, favor dirigirse a las páginas www.iadb.org/msm y www.mixmbb.org.

Agradecimientos: Los autores quieren agradecer a los analistas Anne-Lucie Lafourcade (MIX) y Gerardo Talavera (REDCAMIF) por su contribución a la ampliación significativa de la cobertura de IMF de 2005. También nuestros agradecimientos para las siguientes organizaciones por su valiosa ayuda en la labor de recolectar los datos para el presente artículo: COPEME, REDCAMIF, RFR, ACCIÓN, Pro Mujer, FINCA, y ProCredit.

—MATTHEW GEHRKE, RENSO MARTÍNEZ Y BLAINE STEPHENS, MICROFINANCE INFORMATION EXCHANGE, INC. (MIX)